

Aquila Real Asset Finance III a. s.

Priebežná účtovná závierka za obdobie končiace 30. júna 2020

zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou

Obsah..... Aquila Real Asset Finance III a. s.

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT A OSTATNÝCH SÚČASTÍ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU	2
VÝKAZ O FINANČNEJ POZÍCII	3
VÝKAZ ZMIEN VLASTNÉHO IMANIA	4
VÝKAZ O PEŇAŽNÝCH TOKOCH	5
POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE	6
1. Všeobecné informácie	6
2. Východiská pro zostavenie účtovnej závierky	8
3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy	13
4. Stanovenie reálnej hodnoty	15
5. Peniaze a peňažné ekvivalenty	15
6. Dlhopisy	16
7. Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva	19
8. Základné imanie	19
9. Vydané dlhopisy	19
10. Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	26
11. Daň z príjmu	27
12. Administratívne náklady	28
13. Výnosy a náklady, zisk / (strata) z finančných nástrojov	28
14. Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií	28
15. Spriaznené osoby	32
16. Následné udalosti	32

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčasti úplného výsledku

Za obdobie od 1. januára do 30. júna 2020

v tis. EUR

	Bod prílohy	Za obdobie od 1. januára do 30. júna 2020	Za obdobie od 2. februára do 31. decembra 2019
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej sadzby	2,13	2 513	1 844
Úrokové náklady	13	(2 239)	(2 082)
Tvorba opravných položiek	13	175	(1 119)
Ostatné finančné náklady	13	(1)	(83)
Administratívne náklady	12	(75)	(84)
Prevádzkový zisk / (strata)		373	(1 524)
Zisk/Strata pred zdanením		373	(1 524)
Daň z príjmu splatná	11	(118)	0
Daň z príjmu odložená	11	203	132
Zisk/Strata za obdobie		85	(1 392)
Ostatné súčasti úplného výsledku		-	-
Úplný hospodársky výsledok celkom za účtovné obdobie		458	(1 392)

Poznámky k účtovnej závierke na stranách 10 až 33 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky. Účtovná závierka bola schválená dňa 25.09.2020.



Lars Meissner
člen predstavenstva



Rostislav Chabr
člen predstavenstva

Výkaz o finančnej pozícii

k 30. júnu 2020

v tis. EUR

	Bod prílohy	K 30. júnu 2020	K 31. decembru 2019
Aktíva			
Dlhopisy	6,15	42 054	50 638
<i>z toho za podniky v skupine</i>		36 048	29 354
Odložená daňová pohľadávka	11	336	132
Dlhodobé aktíva celkom		42 390	50 770
Dlhopisy	6	25 113	15 198
<i>z toho za podniky v skupine</i>		25 113	13 296
Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva	7	170	52
<i>z toho za podniky v skupine</i>		-	-
Peniaze a peňažné ekvivalenty	5	362	791
Krátkodobé aktíva celkom		25 645	16 041
AKTIVA CELKOM		68 035	66 811
Vlastné imanie			
Základné imanie	8	25	25
Zákonný rezervný fond		3	3
Strata z let minulých		(1 392)	0
Nerozdelený zisk		458	(1 392)
Vlastné imanie celkom		(906)	(1 364)
Závázky			
Vydané dlhopisy	9	68 471	67 185
Dlhodobé záväzky celkom		68 471	67 185
Závázky z obchodného styku a ostatné záväzky	10	240	10
Rezervy	10,12	26	29
Vydané dlhopisy	9	204	951
Krátkodobé záväzky celkom		470	990
Závázky celkom		68 941	68 175
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM		68 035	66 811

Poznámky k účtovnej závierke na stranách 10 až 33 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Výkaz zmien vlastného imania

k 30. júnu 2020

v tis EUR

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Zisk/strata minulých let	Úplný výsledok za obdobie	Vlastné imanie celkom
Stav k 31. decembru 2019	25	3	0	(1 392)	(1 364)
<i>Úplný hospodársky výsledok celkom za účtovné obdobie: q</i>					
Ostatné súčasti úplného výsledku					
Prevedenie zisku/straty z minuleho obdobia			(1 392)	1 392	0
Zisk alebo (strata)				458	458
Stav k 30. júnu 2020	25	3	(-1 392)	458	(906)

Vlastný kapitál vo výške (906) tis. EUR pripadá Vlastníkom ovládajúcim spoločnosť.

Poznámky k účtovnej závierke na stranách 10 až 33 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Výkaz o peňažných tokoch

k 30. júnu 2020

v tis EUR

	Bod prílohy	Za obdobie končiace k 30. júnu 2020	Za obdobie končiace k 31. decembru 2019
BEŽNÁ ČINNOSŤ			
Zisk / (strata) za účtovné obdobie pred zdanením		373	(1 524)
Úpravy o:			
	1		
Zmena stavu rezerv a opravných položiek	4	(175)	1 119
	1		
Nákladové úroky	4	2 239	2 082
	1		
Výnosové úroky	4	(2 448)	(1 844)
Zmena stavu pohľadávok z obchodného styku a iných aktív	7	(322)	(52)
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov	1		
	0	228	39
Nakúpené dlhopisy	6	(14 823)	(78 604)
Splatené dlhopisy		13 139	13 360
Prijaté úroky		1 064	133
Peňažný tok generovaný z (použitý v) bežnej činnosti		(725)	(65 638)
FINANČNÁ ČINNOST			
Príjmy z emisie dlhopisov	9	0	66 054
Peňažný tok generovaný z (použitý v) finančnej činnosti		0	66 054
<i>Čisté zvýšenie (zníženie) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</i>		<i>(429)</i>	<i>763</i>
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na počiatku účtovného obdobia		791	28
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia		362	791

Poznámky k účtovnej závierke

1. Všeobecné informácie

Aquila Real Asset Finance III a.s. („Spoločnosť“ alebo tiež „ARAF III“) bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou listinou a je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 6901/B. Zápis do obchodného registra bol vykonaný dňa 2. februára 2019 pod pôvodným menom BERNITA a. s., ktorý bol zmenený dňa 7. júna 2019 na Aquila Real Asset Finance III a.s.

Hlavné činnosti Spoločnosti sú podľa obchodného registra prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom. Spoločnosť bola založená výhradne za účelom emisie dlhopisov, pričom celý výťažok z emisie dlhopisu použila na poskytnutie financovania projektových spoločností prostredníctvom pevne úročených dlhových nástrojov.

Hospodársky rok je zhodný s kalendárnym rokom. Účtovná závierka bola zostavená za obdobie od 2. februára 2019 do 31. decembra 2019 (ďalej len „2019“). Vzhľadom k tomu, že sa jedná o prvé účtovné obdobie po vzniku, účtovná závierka za minulé účtovné obdobie nebola zostavená. Údaje uvedené k 2. februáru 2019 predstavujú údaje z otváracej súvahy spoločnosti a údaje za minulé účtovné obdobie nie sú uvedené.

Spoločnosť je zvláštna účelová jednotka založená materskou spoločnosťou s cieľom získať financovanie pre developerské projekty v Eurozóne v rámci skupiny i mimo nej. Spoločnosť emitovala seniorské dlhopisy, ktoré sú verejne obchodované. ARAF III investuje tieto prostriedky do verejne neobchodovaných dlhopisov. Spoločnosť ďalej emitovala juniorské dlhopisy, ktoré boli investované do verejne neobchodovaných dlhopisov.

Identifikačné číslo:

52143058

Daňové identifikačné číslo:

2020927435

Sídlo Spoločnosti

Dúbravská cesta 14,
841 04 Bratislava,
Slovenská republika

Zmeny štatutárnych orgánov v roku 2020:

- Ing. Ondrej Mizerák, M. Sc. (predseda predstavenstva, od: 2.2.2019 do: 7.5.2019);
- Kateřina Winterling Vorlíčková (člen predstavenstva, od: 7.5.2019 do: 31.7.2019);
- Lars Meissner (člen predstavenstva, od 1.8.2019)
- Rostislav Chabr (člen predstavenstva, od 7.5.2019)

Zloženie štatutárneho orgánu k 30. júnu 2020:

- Lars Meissner (člen predstavenstva, od 1.8.2019)
- Rostislav Chabr (člen predstavenstva, od 7.5.2019)

Akcionárom Spoločnosti k 31. Decembru 2019 bola spoločnosť:

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. EUR	%	%
M2B a. s.	25	100	100
Celkom	25	100	100

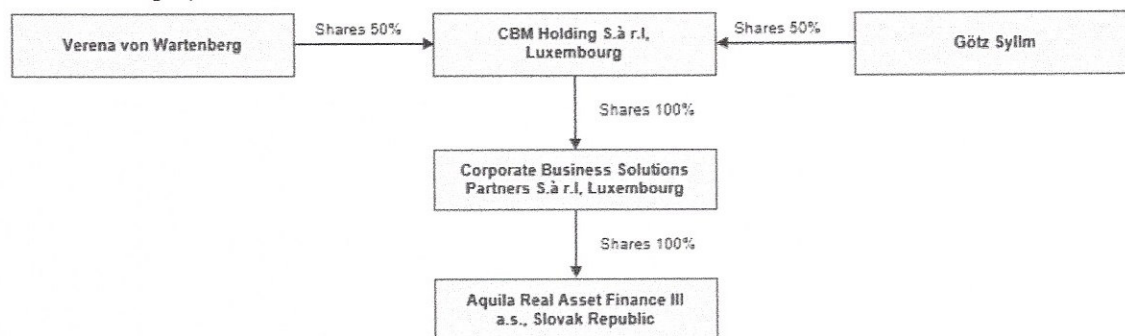
Ku zmene akcionára došlo k 7.6.2019.

Jediným akcionárom Spoločnosti k 30. júnu 2020 je:

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. EUR	%	%
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	25	100	100
Celkom	25	100	100

Jediný akcionár, spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. (ďalej „CBS“), je spoločnosť so sídlom 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Luxemburské veľkovevodstvo, registračné číslo: B191847

Štruktúra skupiny:



Spoločnosť CBM Holding S.à r.l. je holdingovou spoločnosťou, ktorá okrem 100% účasti vo spoločnosti Corporate Business Solutions Partners S.à r.l., drží tiež 100% účasť v spoločnosti Lux Office Rental Services S.à r.l. (Luxembursko) zaoberajúcej sa prenájmom kancelárskych priestorov v Luxembursku, pričom medzi jej klientov patrí cca 40 komerčných subjektov, a v spoločnosti Ceres Business Solutions S.à r.l. (Luxembursko), ktorá poskytuje podporné služby Luxemburským subjektom spočívajúce v administratívnej a manažérskej podpore, či v podpore súvisiacej so zakladaním spoločností.

Spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. drží (vždy 100 %, pokiaľ nie je ďalej stanovené inak) účasti v rade ďalších spoločností, a to: Tomakomai Invest SCS (99 %; Luxembursko), Albatros Projects III S.à r.l. (Luxembursko), Corporate Business Solutions Infrastructure S.à r.l. (Luxembursko), Extension Capital S.A. (Luxembursko), Eventus Real Assets S.A. (Luxembursko), Albatros Projects II S.à r.l. (Luxembursko), Ostdeutsche Windpark Holding GmbH (Nemecko), Albatros Projects Spain Holdco S.L.(Španielsko), Albatros Projects VI S.à r.l. (Luxembursko), Albatros Projects VII S.à r.l. (Luxembursko), Albatros Projects Germany I GmbH

(Nemecko), Albatros Projects VIII S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects IX S.à.r.l. (Luxembursko), Hanse CORE Factoring GmbH (Nemecko), Albatros Projects IV S.à.r.l. (Luxembursko), ACM Projects GmbH (Nemecko), Albatros Projects V S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects Development Hertling SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Albatros Projects Spain Development SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Nemecko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects IV S.à.r.l. a ACM Projects GmbH), German Albatros V GmbH & Co. KG (Nemecko; prostredníctvom spoločností ACM Projects GmbH a Albatros Projects V S.à.r.l.), Barbera Hertling SL (Španielsko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Todina Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Sant Adria Hertling S.L. (95 %; Španielsko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Volinuca Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Albatros Projects X S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XI S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XII S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XIII S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XIV S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XV S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XVI S.à.r.l. (Luxembursko), Level 8 GmbH Directors (40 %; Nemecko), Aquila Real Asset Finance a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance II a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III a.s. (Slovensko), CBSP World Tour Holding AG Directors (Švajčiarsko), Sunacia Investments SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Levanzo Investments SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti

Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Bombyx Investments SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Tarime Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Afilan Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Orcelin Investments SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Gluke Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Levanzo Investments SA), Kutubia Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Sunacia Investments SA), Letona Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Bombyx Investments SA).

Ide o spoločnosti zakladané k realizácii rôznych projektov („SPV“), ktoré sú nezávislé na Spoločnosti a ani inak nesúvisia s obchodným zameraním Spoločnosti.

2. Východiská pro zostavenie účtovnej závierky

(a) Prehlásenie o zhode

Táto účtovná závierka bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov Finančného výkazníctva (ďalej „IFRS“) v znení prijatom EÚ. Spoločnosť aplikuje všetky štandardy IFRS EÚ vydané Výborom pre medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo (International Accounting Standards Board, ďalej len „IASB“) a interpretácie vydané Výborom pre interpretácie Medzinárodného finančného vykazovania (International Financial Reporting Interpretation Committee, ďalej len „IFRIC“) v znení prijatom Európskou úniou, ktoré boli účinné k 30. júnu 2020.

Predstavenstvo Spoločnosti schválilo účtovnú závierku za obdobie končiacie 31. decembra 2019 dňa 15. mája 2020.

Tato účtovná závierka je nekonsolidovaná.

Spoločnosť sa zahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Corporate Business Solutions Partners S.a r.l. Am Scheerleck 23, Wecker 6868, Luxemburské veľkovojvodstvo. Na uvedené adrese je možné konsolidovanú závierku získať.

(b) Spôsob oceňovania

Účtovná závierka je zostavená za predpokladu nepretržitého trvania účtovnej jednotky („going concern“) s použitím metódy historických cien.

(c) Používanie odhadov a predpokladov

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje používanie určitých kritických účtovných odhadov, ktoré ovplyvňujú vykazované položky aktív, záväzkov, výnosov a nákladov. Vyžaduje tiež, aby vedenie účtovnej jednotky pri aplikácii účtovných postupov uplatnilo predpoklady založené na vlastnom úsudku. Výsledné účtovné odhady práve preto, že ide o odhady – sa málokedy rovnajú príslušným skutočným hodnotám.

Odhady a východiskové predpoklady sú priebežne revidované. Zmeny účtovných odhadov sú zohľadnené v období, v ktorom bola vykonaná oprava odhadu, a ďalej vo všetkých dotknutých budúcich obdobiach.

i. Neistoty v predpokladoch a odhadoch

Informácie o neistote v predpokladoch a odhadoch, keď je významné riziko, že povedú k významnej úprave v nasledujúcich účtovných obdobiach, sú uvedené v nasledujúcich bodoch prílohy:

- Bod 6 – Finančné nástroje a iné Finančné aktíva
- Bod 9 – Finančné nástroje a Finančné záväzky
- Bod 14 - Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií

Predpoklady pre stanovenie očakávaných úverových strát

Odhad očakávaných úverových strát je pripravený na základe pravdepodobnosti zlyhania (PD), expozície v zlyhaní (EAD) a straty v zlyhaní (LGD). Ďalšie detaily ohľadom stanovenia výšky zmieňovaných predpokladov sú napísané v časti 3 (b) v. Zníženie hodnoty a 14 (a) Úverové riziko.

Stanovenie reálnej hodnoty

Rad účtovných postupov a zverejňovaných informácií vyžaduje, aby bola stanovená reálna hodnota finančných i nefinančných aktív a záväzkov.

Spoločnosť má zavedený systém kontroly stanovenia reálnych hodnôt. Na úrovni skupiny existuje i oceňovací tím, ktorý je všeobecne zodpovedný za kontrolu pri stanovení všetkých významných reálnych hodnôt (vrátane reálnej hodnoty na úrovni 3).

Tento tím pravidelne kontroluje významné, na trhu nezistiteľné vstupné údaje a úpravy ocenení. Pokiaľ sú informácie tretích strán, ako sú citácie obchodníkov s cennými papiermi alebo oceňovacie služby, použité pre stanovenie reálnej hodnoty, tak oceňovací tím posúdi podklady obdržané od týchto tretích strán s cieľom rozhodnúť, či také ocenenie spĺňa požiadavky IFRS spolu so zaradením do príslušnej úrovne v rámci hierarchie stanovenia reálnej hodnoty.

Pri stanovení reálnej hodnoty aktív či záväzkov využíva Spoločnosť v čo najširšom rozsahu údaje zistiteľné na trhu. Reálne hodnoty sa členia do rôznych úrovní v hierarchii reálnych hodnôt na základe vstupných údajov použitých pri oceňovaní, a to nasledovne:

- Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch identických aktív alebo záväzkov.
- Úroveň 2: vstupné údaje nezahŕňajúce kótované ceny z úrovne 1, ktoré sa dajú pre dané aktívum alebo záväzok zistiť, a to buď priamo (tzn. ako ceny) alebo nepriamo (tzn. odvodením od cien).
- Úroveň 3: vstupné údaje pro dané aktívum alebo záväzok, ktoré na trhu nejde zistiť (nezistiteľné vstupné údaje).

Pokiaľ ide o vstupné údaje použité k oceneniu reálnou hodnotou aktíva alebo záväzku zaradiť do rôznych úrovní hierarchie reálnych hodnôt, tak ocenenie reálnou hodnotou je ako celok zaradené do rovnakej úrovne hierarchie reálnej hodnoty ako vstupný údaj najnižšej úrovne, ktorý je významný vo vzťahu k celému oceňovaniu.

Spoločnosť vykazuje presuny medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt, ak je to aplikovateľné vždy ku koncu vykazovaného obdobia, počas ktorého nastala zmena.

Funkčná mena

Funkčnou menou Spoločnosti je EUR a zostatky sú uvedené v tisícoch eur, pokiaľ sa neuvádza inak.

(d) Vykazovanie podľa segmentu

Spoločnosť nedelí svoju činnosť do rôznych segmentov. Výnosy ARAF III realizuje z nakúpených dlhopisov vydaných sesterskými a inými spoločnosťami. Všetky výnosy sú finančného charakteru a sú bližšie opísané v bode 13 tejto prílohy.

(e) IFRS 9 Finančné nástroje

i. Finančné výnosy a náklady

Spoločnosť vykazuje nasledujúce typy Finančných nákladov a výnosov:

- Úrokový výnos
- Úrokový náklad
- Kurzové zisky alebo straty z Finančných aktív či záväzkov
- Opravné položky (prípadne ich rozpustenie) k Finančným nástrojom

Výnosový úrok či náklad je vykazovaný použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby. Efektívna úroková sadzba je sadzba, ktorá diskontuje predpokladané budúce peňažné toky za dobu predpokladanej životnosti Finančného nástroja.

Pri výpočte úrokového nákladu či výnosu sa efektívna úroková sadzba použije na hrubú účtovnú hodnotu aktíva (pokiaľ nie je aktívum znehodnotené) alebo na amortizovanú hodnotu záväzku.

ii. Klasifikácia a následné oceňovanie

Pri prvotnom vykázaní môže byť Finančné aktívum klasifikované a ocenené v:

- amortizovanej hodnote (amortised cost)
- v reálnej hodnote cez ostatné súhrnné zisky a straty (FVOCI)
- v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát (FVTPL)

Finančné aktíva nie sú preradené do iného modelu, pokiaľ spoločnosť neprehodnotí a nezmení svoj obchodný model pre riadenie týchto Finančných aktív. V tom prípade všetky predmetné Finančné aktíva sú reklasifikované k prvému dňu prvého obdobia nasledujúceho po zmene obchodného modelu.

Finančné aktíva sú merané v amortizovanej hodnote, pokiaľ sú splnené obe nasledujúce podmienky a pokiaľ sa spoločnosť nerozhodla ich vykazovať v modeli FVTPL:

- predpokladá sa držba aktíva do splatnosti za účelom dosahovania úžitkov z budúcich zmluvných peňažných tokov
- zmluvné podmienky určujú presné parametre peňažných tokov a reprezentujú výhradne platby istiny a úroku („solely payments of principal and interest“ – SPPI test)

Spoločnosť v týchto prípadoch pravidelne posudzuje kreditné riziko, ak je viacej napísané v bode 3.

iii. Stanovenie obchodného modelu

Spoločnosť posudzuje objektívne obchodný model, do ktorého Finančné aktívum zaradi, na základe nižšie uvedených faktorov:

- stanovené politiky a ciele pre držbu Finančných aktív, napríklad, či stratégiou Finančného riadenia je získať budúce zmluvné peňažné toky, udržanie určitej úrokovej sadzby, riadenie splatnosti Finančných aktív vo väzbe na splatnosť Finančných záväzkov, alebo predpokladané výdavky alebo naopak príjmy z predaja aktív

- spôsob, ako je výkonnosť aktív hodnotená a reportovaná managementu spoločnosti
- riziká, ktoré ovplyvňujú výkonnosť obchodného modelu (a Finančných aktív, ktoré sú v tomto modeli držané) a ako sú tieto riziká riadené.
- ako je vedenie spoločnosti odmeňované, najmä či ich odmeny sú založené na reálnej hodnote aktíva alebo či sú odmeny založené na riadení zmluvných peňažných tokov
- frekvenciu, objem a čas predaja Finančných aktív v uplynulom období, dôvody pre tieto predaje a očakávania do budúcnosti.

iv. Posúdenie splnenia SPPI testu

Na účely tohto posúdenia je istina definovaná ako reálna hodnota Finančného majetku pri jeho rozpoznaní. Úrok je definovaný ako predpokladaná časová hodnota peňazí zohľadňujúca okrem času aj základné súvisiace riziká, náklady (likvidita, administratívne náklady) a tiež ziskovú prirážku.

Pri posudzovaní, či zmluvné peňažné toky zodpovedajú požiadavkám SPPI testu, spoločnosť prihliada k zmluvným podmienkam daného nástroje. Napríklad skúma, či zmluvné podmienky neumožňujú meniť termíny či čistky zmluvných peňažných tokov. Opak by znamenal, že podmienky nie sú splnené.

Spoločnosť berie do úvahy najmä:

- náhodné udalosti, ktoré by mohli zmeniť čiastku či termín peňažného toku
- podmienky, ktoré dovoľujú upravovať zmluvnú úrokovú sadzbu, vrátane variabilnej zložky
- možnosť predčasnej splatnosti či rozšírenia podmienky splatnosti a ich pravdepodobnosť
- podmienky, ktoré by obmedzovali spoločnosti nároky na peňažný tok z daného aktíva

(f) Štandardy prijaté EU, ktoré doposiaľ nenadobudli účinnosti.

i. Dodatky k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky a IAS 8 Účtovné zásady, zmeny v účtovných odhadoch a chyby (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr)

Tieto zmeny a doplnenia objasňujú a zosúladujú definíciu „významosti“ a poskytujú usmernenie, aby pomohli zlepšiť konzistentnosť pri uplatňovaní tohto konceptu vždy, keď sa použije v IFRS štandardoch.

ii. Zmeny a doplnenia IFRS 10 a IAS 28 Predaj alebo vklad majetku medzi investorom a jeho pridruženým alebo spoločným podnikom (Európska komisia sa rozhodla odložiť schválenie na neurčito)

Pozmeňujúce a dopĺňajúce návrhy objasňujú, že pri transakcii zahŕňajúcej pridružený alebo spoločný podnik závisí rozsah vykázania zisku alebo straty na tom, či predaný alebo vložený majetok tvorí podnik, nasledovne:

- zisk alebo strata sa vykáže v plnej výške, keď transakcia medzi investorom a jeho pridruženým alebo spoločným podnikom zahŕňa prevod majetku alebo majetkov, ktoré tvoria podnik (či už sú umiestnené v dcérskych spoločnostiach alebo nie), zatiaľ čo
- zisk alebo strata sa vykazuje čiastočne, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým alebo spoločným podnikom zahŕňa majetok, ktorý netvorí podnik, aj keď je tento majetok umiestnený v dcérskej spoločnosti.

iii. IFRS 17 Poistné zmluvy (účinné pre ročné obdobia začínajúce 1. januára 2021 alebo neskôr; bude sa uplatňovať prospektívne. Skoré uplatňovanie je povolené.)

IFRS 17 nahrádza štandard IFRS 4, ktorý bol zavedený ako dočasný štandard v roku 2004. IFRS 4 umožnil spoločnostiam výnimku od vedenia účtovníctva poistných zmlúv podľa národných účtovných štandardov, čoho výsledkom je množstvo rôznych prístupov.

IFRS 17 rieši problémy porovnateľnosťou, ktorú vytvoril IFRS 4 a vyžaduje, aby boli všetky poistné zmluvy účtované konzistentne, z čoho majú úžitok investori aj poisťovacie spoločnosti. Záväzky z poistenia sa budú účtovať v ich súčasnej hodnote, namiesto účtovanie v ich historickej

hodnote.

iv. Zmeny a doplnenia IFRS 3 Podnikové kombinácie (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr)

Zmeny a doplnenia zúžili a objasnili definíciu podniku. Umožňujú tiež zjednodušené zhodnotenie toho, či je získaný súbor činností a majetkov skôr súborom majetkov než podnikom.

v. Novela IFRS 9, IAS 39 a IFRS 7 - Reforma úrokovej sadzby (účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr).

Dodatky sa zaoberajú otázkami ovplyvňujúcimi finančné vykazovanie v období pred reformou IBOR, sú povinné a vzťahujú sa na všetky zaistovacie vzťahy priamo ovplyvnené neistotami súvisiacimi s reformou IBOR.

Od všetkých spoločností, ktoré majú zaistenie ovplyvnené reformou IBOR, sa vyžaduje

- posúdiť, či sa referenčná úroková sadzba, na ktorej je založené zabezpečenie (hedging) peňažných tokov, nezmení v dôsledku reformy IBOR, pri posudzovaní, či budúce peňažné toky sú vysoko pravdepodobné. V prípade ukončených zabezpečení sa uplatní ten istý predpoklad aj na určenie toho, či sa očakáva, že dôjde k zabezpečovaným budúcim peňažným tokom.
- posúdiť, či ekonomický vzťah medzi zabezpečenou položkou a zabezpečovacím nástrojom existuje na základe predpokladov, že referenčná hodnota úrokovej sadzby, na ktorej je zaistená položka a zabezpečovací nástroj založený, sa nezmení v dôsledku reformy IBOR.
- neukončiť zabezpečovací vzťah počas obdobia neistoty vyplývajúcej z reformy IBOR iba preto, že skutočné výsledky zabezpečenia sú mimo rozsahu 80 - 125%.
- uplatňovať požiadavku na separátnu identifikovateľnosť iba na začiatku zabezpečovacieho vzťahu. Podobná výnimka sa poskytuje aj na nové určenie zabezpečovaných položiek v zabezpečeniach, kde sú často zabezpečované položky ukončené ako určené na zabezpečenie a sú znova určené ako zabezpečované - napr. makro zabezpečenie

vi. Dodatky k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky, klasifikácia záväzkov ako krátkodobé alebo dlhodobé (Dodatky sú účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2022 alebo neskôr a majú sa uplatňovať retrospektívne. Skoršie uplatňovanie je povolené.)

Zmeny a doplnenia klasifikácie záväzkov ako obežné alebo neobežné (zmeny a doplnenia IAS 1) majú vplyv iba na prezentáciu záväzkov vo výkaze o finančnej situácii - nie na výšku alebo načasovanie vykázania majetku, záväzkov, výnosov alebo nákladov alebo na informácie, ktoré subjekty zverejňujú o týchto položkách.

- objasňujú, že klasifikácia záväzkov ako obežných alebo neobežných by sa mala zakladať na právach, ktoré existujú na konci vykazovaného obdobia, a zosúladujú znenie vo všetkých príslušných odsekoch s odkazom na „právo“ odložiť vyrovnanie aspoň o dvanásť mesiacov a výslovne uviesť, že iba práva zavedené „na konci vykazovaného obdobia“ by mali ovplyvniť klasifikáciu záväzku;
- objasňujú, že klasifikácia nie je ovplyvnená očakávaniami, či účtovná jednotka uplatní svoje právo odložiť vyrovnanie záväzku; a
- objasňujú, že vyrovnanie sa týka prevodu hotovosti, majetkových nástrojov, iného majetku alebo služieb na protistranu.

Spoločnosť očakáva, že vydané štandardy, ktoré ešte nenadobudli účinnosť, nebudú mať žiadny vplyv na účtovnú závierku spoločnosti ku dňu ich účinnosti.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy

(a) Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, peniaze v bankách a krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou splatnosťou nepresahujúcou tri mesiace.

(b) Nederivátové finančné aktíva

Spoločnosť má nasledujúce Finančné nástroje, ktoré nie sú deriváty: nakúpené dlhopisy a pohľadávky z obchodného styku.

i. Klasifikácia

Dlhopisy a pohľadávky sú nederivátové Finančné aktíva s pevnými či vopred určitelnými platbami. Tieto aktíva nie sú kótované na aktívnom trhu. Kategória dlhopisov a pohľadávok je prevažne tvorená dlhopismi vydanými neúverovými inštitúciami, pohľadávkami z obchodného styku a ostatnými pohľadávkami.

Všetky dlhopisy a pohľadávky sú účtovnou jednotkou držané do splatnosti a kategorizujú sa v modeli amortizovanej hodnoty (amortizované obstarávacie ceny).

ii. Prvotné vykazovanie

Pri prvotnom vykázaní Spoločnosť oceňuje finančné aktíva k dátumu ich nákupu v reálnej hodnote po odpočítaní transakčných nákladov, ktoré sú priamo priraditeľné k nadobudnutému finančnému aktívu.

iii. Následné oceňovanie

Dlhopisy a pohľadávky sa oceňujú amortizovanou obstarávacou cenou po odpočítaní všetkých strát zo zníženia hodnoty.

Pri oceňovaní amortizovanou obstarávacou cenou sa všetky rozdiely medzi obstarávacou cenou a hodnotou pri splácaní vykazujú vo výkaze ziskov a strát po dobu trvania príslušného aktíva či záväzku, a to za použitia efektívnej úrokovej sadzby.

Krátkodobé pohľadávky z obchodného styku sa nediskontujú.

iv. Odúčtovanie

Finančné aktívum sa odúčtuje, keď vyprší zmluvné právo na peňažné toky z daného aktíva alebo ak, je právo na príjem zmluvných peňažných tokov prevedené v rámci transakcie, kde dôjde k preneseniu v zásade všetkých rizík a úžitkov spojených s vlastníctvom daného aktíva. Akýkoľvek podiel na prevedených Finančných aktívach, ktoré Spoločnosť získa alebo si ponechá, sa vykáže ako samostatné aktívum či záväzok.

v. Zníženie hodnoty

Spoločnosť používa pre vykazovanie znehodnotenia Finančných aktív model tvorby opravných položiek založený na očakávaných úverových stratách („ECL model“).

Metóda očakávaných úverových strát na zníženie hodnoty (ECL)

Metóda očakávaných úverových strát na zníženie hodnoty berie do úvahy súčasnú hodnotu všetkých strát spôsobených zlyhaním dlžníka a to (i) počas nasledujúcich dvanástich mesiacov, alebo (ii) cez očakávané doby trvania Finančného nástroja vzhľadom na to, či došlo k zhoršeniu kreditného rizika od počiatočného zaúčtovania. Model zníženia hodnoty meria opravné položky na úverovej strate pomocou trojfázovej metódy založenej na stupni zhoršenia kreditného rizika od počiatočného zaúčtovania:

- Etapa 1 („Stage 1“) – Pokiaľ nedošlo k významnému nárastu úverového rizika (SICR) od prvotného zaúčtovania Finančného nástroja, je vykázaná opravná položka vo výške zodpovedajúcej očakávaným úverovým stratám za 12 mesiacov (očakávané úverové straty, ktoré vyplývajú z udalostí, ktoré môžu nastať v priebehu 12 mesiacov po dátume účtovnej

závierky). Úrokové výnosy sú zaúčtované metódou efektívnej úrokovej sadzby aplikovanej na hrubú účtovnú hodnotu Finančného aktíva.

- Etapa 2 („Stage 2“) – Pokiaľ dôjde k významnému nárastu úverového rizika (SICR) od prvotného zaúčtovania, ale Finančný nástroj nie je znehodnotený, je vykázaná opravná položka vo výške zodpovedajúcej očakávaným úverovým stratám za celú dobu trvania Finančného nástroja (očakávané úverové straty, ktoré sú dôsledkom všetkých možných udalostí vyvolávajúcich stratu po dobu trvania Finančného nástroja). Úrokové výnosy sú zaúčtované metódou efektívnej úrokovej sadzby aplikovanej na hrubú účtovnú hodnotu Finančného aktíva.
- Etapa 3 („Stage 3“) – V tejto etape sú zahrnuté znehodnotené Finančné nástroje. Podobne ako u Etapy 2 je vykázaná opravná položka vo výške zodpovedajúcej očakávaným stratám za celú dobu trvania Finančného nástroja. Úrokové výnosy sú zaúčtované metódou efektívnej úrokovej sadzby aplikovanej na čistú účtovnú hodnotu Finančného aktíva.

Etapa 3

Finančné aktíva, okrem aktív v modeli FVTPL, sa posudzujú z hľadiska existencie náznaku zníženia hodnoty vždy ku koncu účtovného obdobia. Preto spoločnosť sleduje hlavne, či nenastala niektorá z nižšie uvedených skutočností:

- protistrana vykazuje závažné finančné komplikácie
- došlo k porušeniu zmluvy, napr. omeškaniu pri splácaní alebo nesplácaní úrokov či istiny
- nastala situácia, keď je pravdepodobné, že na dlžníka bude vyhlásený konkurz alebo u neho dôjde k finančnej reorganizácii.
- prestane existovať aktívny trh pre Finančné aktívum z dôvodu finančných komplikácií.

Ocenenie očakávanej úverovej straty

Odhad očakávaných úverových strát je modelovaný na základe pravdepodobnosti zlyhania (PD), expozície v zlyhaní (EAD) a straty v zlyhaní (LGD). Podrobnosti k týmto štatistickým parametrom/vstupom sú nasledujúce:

- PD – Pravdepodobnosť zlyhania je odhad pravdepodobnosti zlyhania za dané časové obdobie.
- EAD – Expozícia v zlyhaní je odhad expozície k zlyhaniu k budúcemu dátumu, s ohľadom na očakávané zmeny v expozícii po dni účtovnej závierky.
- LGD – Strata v zlyhaní je strata vzniknutá v prípade, keď dôjde k zlyhaniu. Vychádza z rozdielu medzi dlžnými zmluvnými peňažnými tokmi a tými, ktoré veriteľ očakáva, že obdrží, s realizáciou príslušného zabezpečenia.

Ocenenie očakávanej úverovej straty a zhodnotenia významného nárastu úverového rizika berie do úvahy informácie o minulých udalostiach a súčasných podmienkach, rovnako ako racionálne a podložené predpovedi budúcich udalostí a ekonomických podmienok. Odhad a aplikácie informácií ohľadom budúceho vývoja vyžaduje použitie významných odhadov.

Vykazovanie opravnej položky pre úverové straty vo výkaze o finančnej pozícii

U Finančných aktív oceňovaných v amortizovanej obstarávacej cene je opravná položka odpočítaná od hrubej účtovnej hodnoty Finančného aktíva.

(c) Finančné záväzky

Spoločnosť má nasledujúce Finančné záväzky: emisie dlhových cenných papierov, záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky. Tieto Finančné záväzky sa prvotne vykazujú ku dňu vysporiadania v reálnej hodnote zvýšenej o všetky príslušné priamo súvisiace transakčné náklady. Následne sa Finančný záväzok oceňuje amortizovanou obstarávacou cenou za použitia efektívnej úrokovej sadzby.

Finančný záväzok sa odúčtuje po splnení, zrušení alebo vypršaní zmluvných povinností.

Dlhopisy sú vykazované po odpočítaní nákladov spojených s emisiou. Tieto náklady sú počas doby existencie dlhopisov vykazované vo výkaze ziskov a strát na základe efektívnej úrokovej sadzby.

Naakumulovaný úrok je zaúčtovaný vždy ku koncu príslušného kalendárneho mesiaca.

Reálna hodnota pre úroveň 3 bola vypočítaná na základe predpokladaných výdavkov, ktoré by Spoločnosť k súvahovému dňu musela vynaložiť, aby dlhy zanikli.

(d) Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku použitím efektívnej úrokovej sadzby. Efektívna úroková sadzba je sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné platby a príjmy počas životnosti finančného majetku alebo záväzku (prípadne, ak je to vhodné, obdobia kratšieho) na účtovnú hodnotu finančného majetku alebo záväzku. Efektívna úroková miera sa stanovuje pri prvotnom vykázaní finančného majetku a záväzku a neskôr sa nereviduje.

Výpočet efektívnej úrokovej sadzby zahŕňa všetky zaplatené poplatky a bázičné body alebo prijaté transakčné náklady a diskonty alebo prémie, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej sadzby. Transakčné náklady sú prírastkové náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť nadobudnutiu, vydaniu alebo vyradeniu finančného majetku alebo záväzku.

(e) Daň z príjmov

Daň z príjmov zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmov sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát.

Splatná daň obsahuje odhad dane (daňový záväzok alebo daňová pohľadávka) vypočítaný zo zdaniteľného príjmu či straty za bežné obdobie za použitia daňových sadzieb platných k súvahovému dňu, ako aj všetky úpravy splatnej dane týkajúce sa minulých rokov.

Odložená daň sa vypočíta s použitím súvahovej metódy z prechodných rozdielov, ktoré existujú k súvahovému dňu medzi daňovým základom aktív a pasív a ich hodnotou stanovenou pro účely účtovného výkazníctva.

O odloženej daňovej pohľadávke sa účtuje u

- všetkých odčítateľných prechodných rozdielov a
- nevyužitých daňových odpočtov a nevyužitých daňových strát prevedených do ďalších období, a to vo výške, v ktorej je pravdepodobné, že budúci zdaniteľný zisk umožní realizáciu týchto odčítateľných prechodných rozdielov, nevyužitých daňových odpočtov a nevyužitých daňových strát prevedených do ďalších období.

4. Stanovenie reálnej hodnoty

Účtovné postupy a zverejňované informácie Spoločnosti vyžadujú stanovenie reálnej hodnoty Finančných i nefinančných aktív a záväzkov. Reálne hodnoty boli stanovené pre účely oceňovania alebo zverejňovania s použitím nižšie uvedených metód. Ďalšie informácie o predpokladoch uplatňovaných pri stanovení reálnej hodnoty sa tam, kde je to vhodné, uvádzajú v bodoch prílohy, ktoré sa konkrétne týkajú daného aktíva či záväzku.

Všetky aktíva a záväzky, ktoré sú ocenené reálnou hodnotou alebo u ktorých je reálna hodnota zverejnená v účtovnej závierke, sú rozdelené do kategórií v rámci hierarchie stanovenia reálnej hodnoty. Úrovne hierarchie sú stanovené podľa najnižšej úrovne vstupných údajov významných pre stanovenie celkovej reálnej hodnoty, ako je uvedené nižšie:

- Úroveň 1 — kótované (nekorigované) trhové ceny na aktívnych trhoch za identické aktíva alebo záväzky
- Úroveň 2 — technické ocenenie, pre ktoré sú vstupy na najnižšej úrovni dôležité pre ocenenie reálnou hodnotou priamo či nepriamo pozorovateľné na trhu
- Úroveň 3 — technické ocenenie, pre ktoré sú vstupy na najnižšej úrovni dôležité pre ocenenie reálnou hodnotou nepozorovateľné

5. Peniaze a peňažné ekvivalenty

<i>v tis. EUR</i>	K 30. júnu 2020	K 31. decembru 2019
Bežné účty v bankách	362	791
Celkom	362	791

Spoločnosť drží peňažné prostriedky u Finančnej inštitúcie – banky v Slovenskej republike. Prípadné znehodnotenie peňažných prostriedkov bolo uvažované na báze dvanásť mesačnej predpokladanej straty a v rámci prebiehajúcej analýzy Spoločnosť uzavrela, že riziko i hodnota sú nevýznamné.

6. Dlhopisy

<i>v tis. EUR</i>	K 30. júnu 2020	K 31. decembru 2019
Dlhopisy	68 111	66 955
<i>z toho dlhopisy vydané spriaznenými spoločnosťami</i>	<i>(60 127)</i>	<i>43 692</i>
Opravná položka k dlhodobým dlhopisom	(464)	(863)
Opravná položka ku krátkodobým dlhopisom	(480)	(256)
Celkom	67 167	65 836
Dlhodobé	42 054	50 638
Krátkodobé	25 113	15 198
Celkom	67 167	65 836

Dlhodobé aj krátkodobé Finančné nástroje predstavujú investície do dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou vydaných projektovými spoločnosťami, ich prehľad zahŕňa tabuľka nižšie:

Eminent a číslo dlhopisu	Zmluvné úroky	EIR	Dátum emisie	Dátum nákupu	Dátum splatnosti
Levanzo Investments S.A.					
1611	8,50 %	7,68 %	14.03.2019	01.07.2019	23.06.2022
1612	8,50 %	7,68 %	14.03.2019	01.07..2019	23.06.2022
1674	8,50 %	7,77 %	07.05.2019	01.07..2019	23.06.2022
1675	8,50 %	7,78 %	10.05.2019	01.07..2019	23.06.2022
1676	8,50 %	7,78 %	10.05.2019	01.07..2019	23.06.2022
1711	8,50 %	7,87 %	05.07.2019	05.07.2019	23.06.2022
Albatros Projects XVII					
2016	7,50%	7,16%	03.04.2020	30.04.2020	23.06.2022
Raven Projects II S.à.r.l.					
1870	7,25 %	7,12 %	19.12.2019	27.12.2019	24.06.2021
1871	7,25 %	6,98 %	19.12.2019	27.12.2019	23.06.2022
Albatros Projects VI S.à r.l.					
2035_2	7,50%	8,99%	25.06.2020	25.06.2020	30.04.2021
2036	7,50%	7,49%	25.06.2020	30.04.2020	30.04.2021
Albatros Projects X S.à r.l.					
1881	7,50 %	7,43 %	20.12.2019	20.12.2019	30.01.2021
1882	7,50 %	7,43 %	20.12.2019	20.12.2019	30.01.2021
1748	7,50 %	7,23%	07.08.2019	16.01.2020	30.01.2021
2069	7,50%	7,24%	26.06.2020	26.06.2020	23.06.2022
Albatros Projects XI S.à r.l.					
1753	8,00 %	7,67 %	16.08.2019	16.08.2019	30.09.2021
1754	8,00 %	7,67 %	16.08.2019	16.08.2019	30.09.2021

Spoločnosť nakúpila neobchodované dlhopisy projektových spoločností. Vo všetkých prípadoch

sa jedná o dlhopisy s pevným úrokovým výnosom. V tejto súvislosti Spoločnosť monitoruje plnenie finančných ukazovateľov podľa ustanovení prospektu cenného papiera. Spoločnosť je na základe dostupných finančných informácií presvedčená, že ukazovatele nie sú porušené k 30.06.2020. Spoločnosť sa zaviazala v emisných podmienkach pre jej emitované dlhopisy dodržiavať nasledujúce obmedzenia:

- maximálna expozícia na individuálny projekt neprekročí 20 % z celkového objemu vydaných dlhopisov
- investície iba do pevne úročených dlhových nástrojov projektových spoločností so sídlom v krajinách OECD
- projekty projektových spoločností budú vo fáze výstavby alebo prinajmenšom v stave pripravenosti k výstavbe (so všetkými udelenými povoleniami) alebo, v prípade realitných projektov, spoločnosť stanoví, že takýto stav bude realizovaný v maximálnej lehote šiestich mesiacov. Do projektu v oblasti obnoviteľnej energie, ktoré aktuálne nie sú pripravené k výstavbe, môže byť investované maximálne 20% z celkového objemu nesplatených dlhopisov.
- Spoločnosť bude investovať do projektov súvisiacich s nehnuteľnosťami maximálne 50% z celkového objemu vydaných dlhopisov
- do realitných projektov lokalizovaných v Španielsku bude spoločnosť investovať maximálne 40% z celkového objemu vydaných dlhopisov
- dátum konečnej splatnosti dlhových nástrojov projektových spoločností, do ktorých emitent investoval, bude vždy predchádzať dňu konečnej splatnosti emitovaných dlhopisov.

Spoločnosti, ktorých dlhopisy Spoločnosť nakúpila, umiestňujú prostriedky do nižšie uvedených projektov:

Protistrana (dlžník)	Sídlo dlžníka	Krajina projektu	Názov projektu
Levanzo Investments S.A.	Španielsko	Španielsko	Real Estate Spain II
Raven Projects II S.à r.l.	Luxembursko	Nórsko	Wind Norway I
Albatros Projects VI S.à r.l.	Luxembursko	Portugalsko	PV Portugal I
Albatros Projects X S.à r.l.	Luxembursko	Fínsko	Wind Finland II
Albatros Projects XI S.à r.l.	Luxembursko	Portugalsko	Real Estate Portugal I
Albatros Projects XVII S.à r.l.	Luxembursko	Germany	Real Estate Germany I

Vo výkaze o finančnej situácii sú dlhopisy vykazované v amortizovanej obstarávacej cene, spolu s akumulovanými úrokmi počítanými ročnou efektívnou úrokovou sadzbou. Podrobné informácie o dlhopisoch sú uvedené v tabuľke nižšie (údaje v tis. EUR):

Emitent a číslo dlhopisu	Hrubá účtovná hodnota	ECL	Čistá účtovná hodnota	Reálna hodnota
Levanzo Investments S.A.				
1611	3 885	1	3 884	3 915
1612	3 885	1	3 884	3 915
1674	273	0	273	276
1675	109	0	109	110
1676	109	0	109	110
1711	6 133	1	6 132	6 203
Raven Projects II S.à r.l.				
1870	1 971	2	1 969	2 002
1871	6 013	7	6 006	6 162

Albatros Projects VI S.à r.l.

2035_2	6 538	24	6 514	6 718
2036	6 937	26	6 911	7 129

Albatros Projects X S.à r.l.

1881	4 874	206	4 668	4 950
1882	4 874	206	4 668	4 950
1748	400	17	370	
2069	1 501	62	1 439	

Albatros Projects XVII

2016	13 483	67	13 416	13 990
------	--------	----	--------	--------

Albatros Projects XI S.à r.l.

1753	3 563	163	3 400	3 677
1754	3 563	163	3 400	3 677

Celkom	68 111	944	67 167	69 694
---------------	---------------	------------	---------------	---------------

Všetky opravné položky sú tvorené k dlhopisom obstarávaným v priebehu účtovného obdobia a vykázané vo výške zodpovedajúcej očakávaným úverovým stratám za 12 mesiacov (očakávané úverové straty, ktoré vyplývajú z udalostí, ktoré môžu nastať v priebehu 12 mesiacov po dátume účtovnej závierky), tzn. v rámci „Etapy (Stage) 1“. V priebehu účtovného obdobia nedošlo k presunom medzi jednotlivými úrovňami, teda v rámci klasifikácii Etapa 1 až 3.

Pohybová tabuľka opravných položiek

<i>v tis. EUR</i>	K 30. decembru 2019	Tvorba	Rozpustenie	Použitie	K 30. júnu 2020
ECL	1 119	944	1 119	0	944
Celkom	1 119	944	1 119	0	944

Dlhopisy nie sú zaistené.

Všetky úročené finančné nástroje vedené v amortizovanej obstarávacej cene sú zaradené do úrovne 3 hierarchie reálnej hodnoty (viac podrobností o oceňovacích metódach vid' bod 2(c) i. – Neistoty v predpokladoch a odhadoch). Reálna hodnota bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov z dlhopisov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy i riziká z neplnenia ako aj skutočnosti, ktoré by naznačovali zníženie hodnoty. Odhadované reálne hodnoty úverov vyjadrujú zmeny v kreditnom hodnotení od momentu ich úpisu, spolu so zmenou v úrokových sadzbách v prípade dlhopisov s fixnou úrokovou sadzbou.

Hierarchia reálnej hodnoty pre Finančné nástroje vedené v reálnej hodnote je uvedená v bode 9 - Finančné nástroje a Finančné záväzky.

Kreditné riziko je bližšie popísané v bode 14.

7. Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva

<i>v tis. EUR</i>	K 30. júnu 2020	K 31. decembru 2019
Pohľadávky z obchodného styku	-	-
Náklady budúcich období	170	52
Celkom	170	52
<i>Z toho krátkodobé</i>	<i>170</i>	<i>52</i>
Celkom	170	52

K 30. júnu 2020 boli v lehote splatnosti všetky pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva.

O úverových rizikách a o rizikách strát zo zníženia hodnoty vo vzťahu k pohľadávkam z obchodného styku a iným pohľadávkam pojednáva bod 14 – Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií.

Spoločnosť vykazuje v rámci aktív dlhodobú pohľadávku z titulu odloženej dane – vid' bod 11.

8. Základné imanie

Základné imanie spoločnosti bolo dňa 2. februára 2019 zapísané do obchodného registra v sume 25 tis. EUR.

K 30. júnu 2020	Podiel v tis. EUR	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	25	100	100
Celkom	25	100	100

Upísané a splatené základné imanie k 30. júnu 2020 pozostáva z 25 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 tis. EUR za akciu, akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu.

Spoločnosť vykazuje záporné vlastné imanie z dôvodu straty v predchádzajúcom účtovnom období. Vedenie spoločnosti tento stav považuje iba za dočasný. Podľa obchodného plánu spoločnosti zostaveného na nasledujúce dva roky je zaistená likvidita Spoločnosti a jej schopnosť hradiť svoje záväzky.

Príčinou straty je hlavne tvorba opravných položiek k nakúpeným dlhopisom projektových spoločností.

Pre všetky záväzky splatné v nasledujúcich dvanástich mesiacoch platí, že budú vyrovnané, najmä platby úrokov investorom vyplývajúce z emisných podmienok seniorných dlhopisov. Spoločnosť má vhodnú vekovú štruktúru nakúpených dlhopisov (ku ktorým boli tiež vykázané opravné položky), ktoré jej pre tieto platby zaručujú disponibilné zdroje.

Pre dlhodobé záväzky, najmä budúce platby investorom, platí rovnako, že budú vyrovnané, a to opäť vďaka vhodnej štruktúre nakúpených dlhopisov s rôznou splatnosťou, pričom čiastočne tieto prostriedky budú podľa obchodného plánu spoločnosti následne reinvestované tak, aby v budúcnosti zaistili Spoločnosti dostatočné zdroje, v súlade s obchodnými plánmi spoločnosti.

Z týchto dôvodov Spoločnosť nevidí významnú neistotu, ktorá by ohrozovala predpoklad nepretržitého trvania spoločnosti pre vypracovanie účtovnej závierky.

9. Vydané dlhopisy

v tis. EUR

K 30. júnu 2020 K 31. decembru 2019

Seniorné dlhopisy v amortizovanej hodnote	39 604	40 351
Juniorné dlhopisy v amortizovanej hodnote	29 071	27 785
<i>Z toho voči spriazneným osobám</i>	-	-
Celkom	68 675	68 136
<i>Dlhodobé</i>	68 471	67 185
<i>Krátkodobé</i>	204	951
Celkom	68 675	68 136

Krátkodobá časť predstavuje akumulovaný úrok k 30. júnu 2020 k seniorným dlhopisom, ktorý bude splatný do jedného roka.

Odsúhlasenie pohybov finančných záväzkov do Výkazu o peňažných tokoch

	Cudzí kapitál	Vlastný kapitál		Spolu
	Dlhové cenné papiere	Bežné akcie	Ostatné kapitálové nástroje	
Zostatok k 31. decembru 2019	68 136	0	0	68 136
Výnosy z emisie seniorných dlhopisov	0	0	0	0
Výnosy z emisie juniorných dlhopisov	0	0	0	0
Celkové zmeny z financovania peňažných tokov	0	0	0	0
Úrokové náklady	2 239			2 239
Vyplatenie	(1 700)	0	0	(1 700)
Zostatok k 30. júnu 2020	68 675	0	0	68 675

Vydané dlhopisy v amortizovanej hodnote

Podrobné informácie o vydaných dlhopisoch sú uvedené v tabuľke nižšie:

SENIORNÉ DLHOPISY

K 30. júnu 2020

	Nominálna hodnota dlhopisu v tis. EUR	Náklady spojené s emisiou a úrok v tis. EUR	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)	Účtovná hodnota v tis. EUR k 30.6.2020
1. tranža	40 000	720	28.06.2022	4,25 %	4,79 %	39 604
Celkom	40 000	720	-	-	-	39 604

Dlhopisy s názvom „Dlhopis ARAF 4,25/2022“ s identifikačným kódom ISIN: SK4000015566 boli vydané dňa 28. júna 2019 s nominálnou hodnotou emisie 40 000 tis. EUR. Menovitá hodnota každého dlhopisu je 1 tis. EUR. K 28. júnu 2019 bolo vydaných 40 000 ks dlhopisov v nominálnej hodnote 40 000 tis. EUR, čo predstavuje celý objem emisie. Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou 4,25 % p.a., pričom celková nominálna hodnota emisie je splatná 28. júna 2022. Dlhopis bol prijatý na trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s.

Dlhopisy sú k súvahovému dňu kótované na verejnom trhu.

Získané prostriedky z emisie seniorných dlhopisov sú následne investované do projektov predovšetkým v oblasti nehnuteľností a trhu obnoviteľných zdrojov.

JUNIORNÉ DLHOPISY

K 30. júnu 2020

<i>v tis. EUR</i>	Nominálna hodnota dlhopisu	Účtovná hodnota	Náklady spojené s emisiou a úrok	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)
1. tranža	26 800	29 071	330	28.06.2022	10,00 %	9,50 %
Celkom	26 800	29 071	330	-	-	-

Dlhopisy s názvom „Dlhopis ARAF 10,00/2022“ s identifikačným kódom ISIN: SK4000015558 boli vydané dňa 28.06.2019 vo výške 30 000 tis EUR v nominálnej hodnote 100 tis EUR. predaných bolo 268 dlhopisov, platba od investora bola prijatá dňa 17.07.2019. Dlhopisy sú splatné 28.06.2022, pričom kupón je splatný k výročnému dňu každý rok.

Juniorné dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou. Dlhopisy k súvahovému dňu nie sú kótované na verejnom trhu. Emitent má právo predčasného splatenia. Ide iba o možnosť a vedenie spoločnosti ju pokladá iba za teoretickú. Všetky peňažné záväzky a platby vznikajúce v súvislosti s juniornými dlhopismi sú podriadené záväzkym ku platbám vznikajúcim v súvislosti so seniornými dlhopismi.

Informácie o reálnej hodnote vydaných dlhopisov

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu úročených nástrojov vykazovaných v amortizovanej obstarávacej cene:

v tis EUR

K 30. júnu 2020

	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Seniorné dlhopisy	39 604	39 252
Juniorné dlhopisy	29 071	31 445
Celkom	68 675	70 697

Všetky úročené finančné nástroje vedené v amortizovanej hodnote sú zaradené do úrovne 3 hierarchie reálnej hodnoty (viac podrobností o oceňovacích metódach vid' bod 2 (c) i. – Neistoty v predpokladoch a odhadoch), s výnimkou seniorných dlhopisov, ktoré sú zaradené do úrovne 1.

10. Závazky z obchodného styku a iné záväzky

v tis. EUR

K 30. júnu 2020

K 31. decembru 2019

Závazky z obchodného styku	240	10
Rezervy	26	29
Celkom	266	39
<i>Z toho krátkodobé</i>	266	39
Celkom	266	39

Závazky z obchodného styku a iné záväzky neboli k 30. júnu 2020 zabezpečené.

K 30. júnu 2020 boli všetky záväzky z obchodného styku v lehote splatnosti.

Odhad záväzkov vychádza zo zmluvných podmienok alebo faktúr prijatých po súvahovom dni, avšak pred zverejnením účtovnej závierky.

Riziko likvidity, ktorému je Spoločnosť vystavená v súvislosti so záväzkami z obchodného styku a inými záväzkami, je popísané v bode 14 – Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií.

11. Daň z príjmu

Spoločnosť nevykazuje k 30. júnu 2020 splatnú daň z príjmu. Daňová sadzba v Slovenskej republike je 21 %. Spoločnosť vyčíslila odloženú daňovú pohľadávku vo výške 132 tis. EUR. Dôvodom vzniku odloženej daňovej pohľadávky je predovšetkým rozdiel medzi úročením efektívnou daňovou sadzbou v účtovníctve a nominálnou úrokovou sadzbou pre daňové účely. Ďalším titulom je daňová strata za rok 2019, ktorá bola spôsobená prevažne vyššou hodnotou nákladových úrokov z dlhopisov oproti výnosovým úrokom z dlhopisov a tvorba opravných položiek k nakúpeným dlhopisom projektových spoločností. Vedenie spoločnosti očakáva, že k uplatneniu straty dôjde v lehote pre jej uplatnenie, teda do piatich rokov od jej vzniku.

Podrobnejšiu analýzu uvádza tabuľka nižšie:

K 30. júnu 2020
v tis. EUR

Titul

Rozdiel v brutto účtovnej a daňovej hodnote obstaraných dlhopisov
Náklady budúcich období
Rozdiel v účtovnej a daňovej hodnote emitovaných dlhopisov
Strata bežného obdobia daňovo uplatniteľná v bud. Rokoch
Celkom

Základ odloženej dane	Sadzba dane	Odložená daň
134	21%	28
0	21%	0
836	21%	176
0	21%	0
971	21%	204

Efektívna daň

K 30. júnu 2020
v tis. EUR

Titul

Zisk pred zdanením
Daňové neuznateľné náklady – OP k pohľadávkam
Ostatné daňovo neuznateľné náklady
Skutočný daňový náklad

Základ dane	Sadzba	Daň
371	21%	78
175	21%	37
425	21%	89
971	21%	204
371	55%	204

Efektívna daň

12. Administratívne náklady

Prevádzkové náklady predstavujú náklady spojené s prípravou vydania dlhopisov, obsluhou a administráciou dlhopisov, s výnimkou transakčných nákladov spojených s emisiou (vid' bod 9).

<i>v tis. EUR</i>	1.1.2020 – 30.6.2020	2.2.2019 – 31.12.2019
Audit, účtovníctvo, právne služby	40	36
Ostatné	35	48
Celkom	75	84

Odmena štatutárnemu audítorovi za audit účtovnej závierky k 31. decembru 2019 predstavovala 15 tis. EUR. Ostatné povolené neaudítorské služby boli vo výške 5 tis. EUR.

Ostatné náklady sú spojené predovšetkým s poradenstvom súvisiacim s nakúpenými dlhopismi, ktoré nepredstavujú zložku úrokového nákladu vykazovaného v rámci efektívnej úrokovej sadzby.

13. Výnosy a náklady, zisk / (strata) z finančných nástrojov

Vykázané vo výkaze ziskov a strát

<i>v tis. EUR</i>	1.1.2020 – 30.6.2020	2.2.2019 – 31.12.2019
Výnosové úroky rátané efektívnou úrokovou mierou	2 448	1 844
Ostatné finančné náklady	1	(83)
Nákladové úroky	(2 239)	(2 082)
Tvorba opravných položiek	175	(1 119)
Celkom	385	(1 440)

Výnosové úroky sa vzťahujú k nakúpeným dlhopisom a nákladové úroky k emitovaným dlhopisom. Ďalej bola vytvorená opravná položka k nakúpeným dlhopisom projektových spoločností.

14. Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií

V tejto časti sú popísané finančné a prevádzkové riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená, a spôsoby, ktorými tieto riziká riadi. Najdôležitejšími finančnými rizikami sú pre Spoločnosť úverové riziko a riziko likvidity.

(a) Úverové riziko

Úverové riziko je riziko finančnej straty, ktoré hrozí, pokiaľ protistrana v transakcii s finančným nástrojom nespĺní svoje zmluvné záväzky. Toto riziko vzniká predovšetkým v oblasti dlhopisov.

Spoločnosť poskytuje financovanie prostredníctvom nakúpených dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou vydaných projektovými spoločnosťami. Spoločnosť získala prostriedky úpisom seniorných a juniorných dlhopisov. Projektovým spoločnostiam nebol pridelený rating. Spoločnosť má vlastný systém pre posudzovanie kreditného rizika a pravidelne vyhodnocuje schopnosť dlžníka splácať.

Spoločnosť alokuje pravdepodobnosť zlyhania (PD) na základe simulácie hodnôt projektov, ktoré sú podkladom finančných nástrojov. Tieto simulácie zahŕňajú rad rizikových faktorov, ktoré sú spojené s triedou aktív každého projektu, krajinou pôvodu a ďalších rizík špecifických pre daný projekt. Potenciálne straty zo zlyhania (LGD) odvodené z týchto simulácií, kedy zlyhaním sa myslí scenár, v ktorom hodnota projektu je nedostatočná pre úplné splácanie príslušného dlhopisu s naakumulovaným úrokom, sú ďalej upravené o príslušné miery strát zistených na trhu, za účelom

výpočtu očakávanej úverovej straty (ECL), ktorá je vykázaná ako opravná položka.

Pre rozdelenie do jednotlivých Etáp (Stage) Spoločnosť sleduje nasledujúce indikátory:

Etapa 1 - Dlhopis vykazuje buď nízke úverové riziko (pravdepodobnosť úpadku nižšia alebo rovná 0,5 %), alebo dlhopis od počiatočného uznania nezaznamenal výrazné zvýšenie úverového rizika (zmena je nižšia alebo rovná 5 %).

Etapa 2 – Kumulatívna pravdepodobnosť zlyhania dlhopisu po dobu jeho životnosti sa zvyšuje viac ako 5% bodov, alebo došlo k významne nepriaznivým zmenám v obchodných, finančných či ekonomických podmienkach, v ktorých dlžník pôsobí, alebo sa očakáva reštrukturalizácia alebo prišlo k významnej nepriaznivej zmene prevádzkových výsledkov dlžníka, prípadne sú známe včasné známky problémov s peňažnými tokmi (likviditou) dlžníka.

Etapa 3 – Spoločnosť má objektívne dôkazy o tom, že dlhopisy sú znehodnotené. Spoločnosť zaznamenala významné finančné komplikácie dlžníka, zlyhanie alebo delikvenciu zo strany dlžníka.

K súvahovému dňu sú všetky nakúpené dlhopisy zaradené do Etapy (Stage) 1, vid' bod 6.

K 30. júnu 2020 Spoločnosť nemala žiadne finančné aktíva po splatnosti.

Úverové riziko podľa ratingového stupňa protistrán

v tis EUR

Aktíva	K 30. júnu 2020	
	Etapa 1	
Neklasifikované*	0	903
Finančné nástroje a iné Finančné aktíva**	68 109	66 955
BBB až AAA	22 377	29 414
BB až B	26 960	37 541
C až CCC+	18 774	
Brutto hodnota	68 111	66 955
Opravné položky	(944)	(1 119)
Netto hodnota	67 167	65 836

*Pohl'adávky voči bankám a Ostatné pohľadávky z prevádzkových činností nie sú predmetom priradovania interného ratingového stupňa.

** Spoločnosť nevyužíva svoje vlastné ratingové stupne, dlhopisom však priradila proxy ratingy založené na vypočítaných PDs na základe porovnania verejne dostupných informácií o PDs prislúchajúcich dlhopisom s externým ratingom.

Úverové riziko podľa krajiny projektu a sektora

Krajina projektu	Sektor	
	Real Estate	Energy
Španielsko	14 393	-
Nórsko	-	7 975
Portugalsko	6 800	13 425
Nemecko	13 416	
Fínsko	-	11 158
Celkom	34 609	32 558

(b) Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že sa Spoločnosť dostane do problémov s plnením povinností spojených so svojimi Finančnými záväzkami, ktoré sa vyrovnávajú prostredníctvom peňazí alebo iných finančných aktív.

Spoločnosť dbá štandardne na to, aby mala dostatok hotovosti a aktív s krátkodobou splatnosťou k okamžitému použitiu na krytie očakávaných prevádzkových nákladov na 90 dní, a to spolu so splácaním finančných záväzkov, nie však na krytie nákladov z potenciálnych dopadov extrémnych situácií, ktoré sa nedajú primerane predvídať, napríklad prírodných katastrof.

Nižšie uvedená tabuľka obsahuje prehľad finančných aktív a záväzkov Spoločnosti v členení podľa splatnosti, konkrétne podľa doby, ktorá ostáva od súvahového dňa do dátumu zmluvnej splatnosti. Pre prípady, keď existuje možnosť skoršieho splatenia, volí Spoločnosť, čo najobzretnejší spôsob posudzovania. Z tohoto dôvodu sa u záväzkov všeobecne počíta so splácaním v najskôr možnej lehote a u aktív sa počíta so splácaním v najneskoršej možnej lehote. Záväzky Spoločnosti predstavujú z väčšej časti emitované seniorné a juniorné dlhopisy. Podľa emisných podmienok emitent má právo predčasného splatenia po 2 rokoch od dátumu emisie, ide však o možnosť, o ktorej Spoločnosť v súčasnej chvíli neuvažuje. Preto je v prípade týchto dlhopisov uvažované s peňažnými toky podľa emisných podmienok.

K 30. júnu 2020

v tis. EUR

Aktíva	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky*	Menej než 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov
Peniaze a peňažné ekvivalenty	362	362	362	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	170	170	170	-	-
Dlhopisy	68 111	68 238	0	25 593	42 517
Celkom	68 643	68 770	465	25 593	42 517
Záväzky					
Vydané dlhopisy	68 675	69 504	-	204	68 471
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	239	239	-	239	-
Celkom	68 914	69 743	-	443	68 471

* Zmluvné peňažné toky bez zohľadnenia diskontovania na čistú súčasnú hodnotu a spolu s prípadným úrokom

Spoločnosť bude investovať voľné zdroje zo splácania dlhopisov postupne do ďalších projektov.

(c) Prevádzkové riziko

Prevádzkové riziko je riziko strát zo sprenevery, neoprávnenej činnosti, chýb, zabudnutia, neefektívnosti alebo so zlyhania systému. Riziko tohto typu vzniká pri všetkých činnostiach a hrozí všetkým podnikateľským subjektom. Prevádzkové riziko zahŕňa i právne riziko.

Primárnu zodpovednosť za uplatňovanie kontrolných mechanizmov pre zvládanie prevádzkových rizík má vedenie Spoločnosti. Všeobecne pokrývajú nasledujúce oblasti:

- požiadavky na porovnanie rozdielov a monitorovanie transakcií,
- identifikácia prevádzkových rizík v rámci kontrolného systému,
- získavaním prehľadu o prevádzkových rizikách si Spoločnosť vytvára predpoklady ku

stanoveniu a nasmerovaniu postupov a opatrení, ktoré povedú k obmedzeniu prevádzkových rizík a k prijatiu rozhodnutí o:

- uznaní jednotlivých existujúcich rizík;
- zahájeniu procesov, ktoré povedú k obmedzeniu možných dopadov; alebo
- zúženiu priestoru k rizikovým činnostiam alebo ich úplnému zastaveniu.

Spoločnosť dňa 10. marca 2020 zriadila výbor pre audit. Dozorná rada konala do 10. marca 2020 ako výbor pre audit.

Emitent sa v súčasnej dobe riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú obecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Obchodný zákonník.

Analýza citlivosti

Analýza citlivosti uvádza zmenu reálnej hodnoty finančného majetku alebo finančného záväzku v prípade paralelného posunu výnosovej krivky o 100 bázičkových bodov. K súvahovému dňu by zvýšenie úrokových sadzieb o 100 bázičkových bodov viedlo k zmene reálnej hodnoty Finančných nástrojov a iných Finančných aktív, resp. Finančných nástrojov a finančných záväzkov o (920) tis. EUR, resp. o (1 306) tis. EUR. Ďalej, k súvahovému dňu by zníženie úrokových sadzieb o 100 bázičkových bodov viedlo k zmene reálnej hodnoty Finančných nástrojov a iných Finančných aktív, resp. Finančných nástrojov a finančných záväzkov o 943 tis. EUR, resp. o 1 343 tis. EUR. Vzhľadom k tomu, že spoločnosť vykazuje Finančné aktíva aj záväzky v amortizovanej hodnote, zmena reálnej hodnoty nemá vplyv na výsledok hospodárenia Spoločnosti.

Spoločnosť tiež posudzuje citlivosť na zmenu kreditného rizika dlžníka. Ak sa zmení jeho bonita, pravdepodobnosť straty sa tiež zmení. Ak sa pravdepodobnosť zlyhania zvýši o 10%, ECL by sa zvýšila o 94 tis. EUR. Ak by sa pravdepodobnosť zlyhania znížila o 10%, ECL by klesla o 94 tis. EUR.

Spoločnosť tiež vyhodnocuje rozdiely medzi ekonomickými podmienkami počas obdobia, za ktoré sa zbierajú historické dáta, súčasnými podmienkami a očakávanými ekonomickými podmienkami počas predpokladanej doby pôžičky.

15. Spriaznené osoby

Určenie spriaznených osôb

Vzťahy so spojenými osobami zahŕňajú vzťahy so spoločnosťami v skupine a s nimi personálne prepojenými osobami, ako uvádza nasledujúca tabuľka.

(a) Prehľad otvorených zostatkov so spriaznenými osobami:

K 30. júnu 2020

v tis. EUR

Spoločnosti ovládané koncovými vlastníkmi	Pohľadávky a ostatné finančné aktíva	Prijaté finančné záruky	Poskytnuté prísľuby	Závazky a ostatné finančné záväzky
Z titulu nakúpených dlhopisov	59 192	-	-	-
Z titulu pohľadávok z obchodného styku	-	-	-	-
Z titulu záväzkov z obchodného styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dlhopisov	-	-	-	-
Celkom	59 192	-	-	-

(b) Prehľad transakcií so spriaznenými osobami za rok 2020:

V tis. EUR

Spoločnosti ovládané koncovými vlastníkmi	Výnosy 2020	Náklady 2020
Z titulu naakumulovaného úroku dlhopisov	-	-
Prevádzkové náklady	-	-
Náklady za poradenstvo súvisiace s investíciami	-	-
Náklady na finančné záruku	-	-
Celkom	0	0

Všetky transakcie boli realizované za podmienok obvyklých v obchodnom styku.

Transakcie s kľúčovými členmi vedenia

Členovia predstavenstva spoločnosti neobdržali žiadne peňažné či nepeňažné plnenie za obdobie od 1. januára do 30. júna 2020.

16. Následné udalosti

Posúdenie pandémie SARS-CoV-2

Tento report podáva zhrnutie potenciálneho vplyvu na investície do projektov obnoviteľných zdrojov energie budovaných ako „na zelenej lúke“ (greenfield), tak aj v už existujúcich lokalitách (brownfield) v oblasti obnoviteľných zdrojov, a ďalej na investície do realitných projektov realizovaných Spoločnosťou..

Technická a ekonomická prevádzka existujúcich prevádzok alebo projektov (brownfield) bola týmito dopadmi doteraz zasiahnutá len veľmi málo. Táto prevádzka nie je z personálneho hľadiska náročná, a môže byť obvykle zaistená telefonicky alebo prostredníctvom vzdialeného prístupu. Priebežné monitorovanie aktív zabezpečuje oddelenie Asset Management spoločnosti Aquila Capital v Hamburgu, pre ktoré platia plány zachovania prevádzky (business continuity plans) skupiny Aquila Group, ktoré zabezpečujú neprerušenu prevádzku.

Projekty a aktíva, ktoré sú vo fáze rozvoja / výstavby (projekty "na zelenej lúke"), môžu byť negatívne ovplyvnené zníženými dodávkami dielov, obmedzenou mobilitou zamestnancov, alebo prekážkami na strane úradov. V týchto prípadoch má asset management len obmedzené možnosti toto priamo ovplyvniť.

U týchto projektov boli podniknuté tieto opatrenia:

- Prieběžná kontrola akýchkoľvek viditeľných dodávateľských reťazcov a v prípade potreby prechod k alternatívnym zdrojom
- Presun miestnych aktivít do home office a začatie zmenovej prevádzky alebo čiastočnej tímovej práce
- Kontrola miestnych dodávateľov ohľadom ich plánov zachovania prevádzky

Súčasná situácia:

V súčasnej dobe netrpí žiadny projekt, do ktorého investovala spoločnosť, viditeľným nedostatkom v zásobovaní. Buď sa príslušné dodávateľské reťazce ukázali ako odolné alebo stavebný materiál a zariadenia už boli k dispozícii na mieste.

Podľa očakávania došlo v Španielsku k dočasnému ukončeniu stavebných projektov. To však netrvalo dlhšie ako 3 týždne, takže celkový dopad na príslušné projekty je minimálny, obchodné plány nie sú prípadným niekoľkotýždňovým oneskorením výrazne ovplyvnené.

Úroveň ocenenia:

Časové oneskorenie je v obchodných modeloch týchto aktív započítané. Hodnota aktív je týmto ovplyvnená iba mierne. Väčší vplyv môžu mať zmeny v cenách elektriny, ktoré nie sú zabezpečené prostredníctvom PPA. Tieto ceny sú následne výrazne ovplyvnené kolísaním dopytu a cien surovín (najmä cenami zemného plynu). Tu je v súčasnosti možné pozorovať padajúci dopyt po elektrine (ekonomické spomalenie) a padajúce ceny komodít (cena ropy, ktorá má vplyv na odvetvie zemného plynu), čo tlačí nadol predný koniec krivky elektriny. Dopady z hľadiska stredného a dlhodobého obdobia závisia od trvania a dĺžky pandémie.

Ocenenie aktív tiež vo veľkej miere závisí od diskontných faktorov. V tomto ohľade by na najdôležitejších trhoch malo ocenenie aktív podporiť výrazné znižovanie úrokových sadzieb naprieč všetkými dobami splatnosti. Čistý efekt znižovania hodnôt predajov a zvyšovania hodnôt cash flow závisí projekt od projektu a stále ho nemožno stabilne odhadnúť z dôvodu súčasnej volatility všetkých relevantných faktorov. Dopyt po stabilných investíciách, ktoré generujú cash flow, bude ďalej zvýšený zmenou prostredia úrokových sadzieb.

Na základe informácií dostupných k dátumu vydania účtovnej závierky výročnej správy spoločnosť neočakáva výrazné zhoršenie hodnoty podkladových aktív nakúpených dlhopisov, a teda zhoršenie schopnosti spoločnosti získať likviditu, ktoré by ohrozilo predpoklad pokračovania činnosti.

Podľa názoru vedenia, vyššie uvedené faktory podporujú tvrdenie, že spoločnosť bude mať dostatočné zdroje, aby mohla nepretržite pokračovať v činnosti po dobu najmenej 12 mesiacov od dátumu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Vedenie spoločnosti dospelo k záveru, že rozsah možných výsledkov zvažovaných pri tomto posúdení nevedie k významným neistotám súvisiacim s udalosťami alebo podmienkami, ktoré by mohli spôsobiť významnú pochybnosť o schopnosti spoločnosti pokračovať nepretržite vo svojej činnosti.